2026 3. Çeyrek Finansal Değerlendirme

Ford Otosan

FROTO
6 Kasım 2026

Ford Otosan, 3Ç26'te 228,93 milyar TL net satış, 12,18 milyar TL FAVÖK ve 8,35 milyar TL net kar açıkladı. Bu sonuçlar bir önceki çeyreğe göre ciroda %3,5, FAVÖK'te %23 ve net karda %87,6 artış olarak gerçekleşti. Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise ciroda %6,9, FAVÖK'te %20 ve net karda %23,4 azalış şeklinde gerçekleşti. Son çeyrekte piyasa beklentilerine göre ciro beklentilere paralel, FAVÖK'te %10,3 ve net karda %13 artış gerçekleşti.

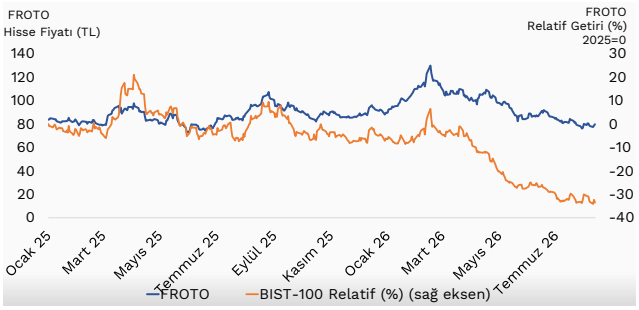
İhracattaki toparlanma yurt içindeki sert düşüşü dengeledi. 3Ç26'da ODMD verilerine göre yurt içi otomotiv pazarı yıllık %23 daralırken, **Ford Otosan'ın perakende satışları pazardaki daralma, Focus modelinin üretiminin sona ermesi ve karlılık odaklı satış yaklaşımının etkisiyle** yıllık %43 azalışla 14.882 adet oldu. Şirketin yurt içi pazar payı 3Ç26'da yıllık 2,1 puan gerileyerek %5,9'a, ticari araç segmentindeki kümülatif payı ise 1Y26'daki %24,6'dan 9A26'da %23,5'e gerilese de şirket ticari araç pazarındaki liderliğini sürdürdü. **Yurt dışı satışlar, 1 tonluk ticari araçlara yönelik güçlü talebin etkisiyle** yıllık %11 artışla 154.424 adede yükseldi ve toplam satışlar 168.824 adetle yıllık bazda yatay seyretti. Ford'un Avrupa ticari araç pazar payı 3Ç26'da yıllık 0,8 puan gerileyerek %16,8 olurken, kümülatif payı 1Y26'daki %15,5'ten 9A26'da %15,9'a yükseldi ve Ford, Avrupa'nın lider ticari araç markası olmaya devam etti.

Yurt içinde tüm segmentlerde düşüş görülürken, yurt dışında 1 tonluk ticari araçlar büyümeyi sürükledi. 3Ç26'da yurt içinde binek araç satışları yıllık %80 azalışla 1.272 adet, hafif ticari araç satışları %66 azalışla 3.030 adet ve orta ticari araç satışları Ford Custom ve VW 1 tonluk araç satışlarındaki %49'luk düşüşün etkisiyle %33 azalışla 8.759 adet oldu. Kamyon satışları ise %5 gibi sınırlı bir düşüşle 1.339 adet oldu. Yurt dışında ise Ford Custom ve VW 1 tonluk araç satışları yıllık %16 artışla 75.405 adet, Ford Courier satışları %17 artışla 13.310 adet ve Ford Puma satışları %10 artışla 38.429 adet oldu.

Üretim, sektörden pozitif ayrıştı. OSD verilerine göre 3Ç26'da Türkiye'deki toplam otomotiv üretimi yıllık %5 azalırken, Ford Otosan'ın Türkiye üretimi Yeniköy'deki 1 tonluk ticari araç üretiminin yıllık %14 artmasıyla %10 artışla 115.285 adede, toplam üretimi ise %5 artışla 169.874 adede ulaştı. Kapasite kullanım oranı ise yıllık 4 puan artışla %73 oldu.

Şirket, yurt içi beklentilerini yeniden aşağı yönlü revize etti. Türkiye otomotiv pazarı beklentisi 1,1-1,2 milyon adede, perakende satış beklentisi 65-75 bin adede ve toplam satış beklentisi 645-705 bin adede düşürüldü. Yurt dışı satış beklentisi 580-630 bin adette sabit bırakıldı. Satış gelirlerinde orta-yüksek tek haneli daralma ve %6-%7 düzeltilmiş FAVÖK marjı beklentisi ise korundu.

Şirketin marjlarında daralma görüldü. Yıllık bazda brüt kar marjı yıllık 1,3 puan azalarak %6,9'a, FAVÖK marjı 0,9 puan azalışla %6,2'ye ve net kar marjı 0,8 puan azalışla %3,6'ya geriledi. Şirketin net borcu, Koçfinans'ın tamamının 130,6 milyon dolar bedelle satın alınması ve 1 Temmuz itibarıyla konsolide edilmesinin etkisiyle çeyreklik %33 artarak 157,14 milyar TL olurken Net Borç/FAVÖK rasyosu 3,11 oldu. Koçfinans bu dönemde 407 milyon TL ile net kara yaklaşık %5 katkı sağladı. Şirket 6,95 FD/FAVÖK ve 1,34 PD/DD çarpanlarıyla işlem görürken, bu çarpanların son 3 yıllık ortalaması sırasıyla 8,98 ve 3,06'dır. 1 tonluk ticari araçlarla toparlanan ihracata karşılık kur artışının enflasyonun gerisinde kalmasıyla birlikte finansalları **sınırlı pozitif** değerlendiriyoruz.



Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
FROTO Getiri (%)	4	-8	-13	-30	-24
BIST-100 Getiri (%)	5	-7	-18	-25	2
FROTO Relatif Getiri (%)	-2	-2	6	-8	-25

Kaynak: Equity RT

Şirket Kartı	
Fiyat TL (05.11.2026)	67,85
52-hafta fiyat aralığı (TL)	62 - 131
Piyasa Değeri (TL mn)	238.092
Piyasa Değeri (USD mn)	4.766
Halka Açıklık Oranı (%)	18,0
Net Borç (TL mn)	157.142
Net Borç (USD mn)	3.145
Firma Değeri (TL mn)	395.235
Firma Değeri (USD mn)	7.911
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	75

Finansal Değerler	2025	2025/3Q	2026/2Q	2026/3Q
Net Satışlar (TL mn)	830.828	245.950	221.129	228.927
Brüt Kar (TL mn)	69.384	20.282	15.096	15.798
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	42.603	10.770	6.360	8.105
FAVÖK (TL mn)	52.105	15.218	9.900	12.176
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	- 15.072	- 580	- 6.448	- 1.107
Net Kar/Zarar (TL mn)	33.986	10.899	4.452	8.351
Toplam Finansal Borç (TL mn)	202.845	152.302	168.024	211.176
Net Finansal Borçlar (TL mn)	123.314	97.772	111.982	157.142
Yatırım Harcamaları	- 29.739	- 8.118	- 4.297	- 5.082

Değerleme	2025	2025/3Q	2026/2Q	Güncel
F/K	9,6	7,3	8,5	7,3
PD/DD	1,7	2,2	1,7	1,2
PD/Satışlar	0,4	0,3	0,3	0,2
FD/FAVÖK	8,6	7,2	7,6	7,8

Karlılık	2025	2025/3Q	2026/2Q	2026/3Q
Brüt Marj (%)	8,4	8,2	6,8	6,9
Esas Faaliyet Marjı (%)	4,2	4,0	2,3	3,1
FAVÖK Marjı (%)	6,3	6,2	4,5	5,3
Net Kar Marjı (%)	4,1	4,4	2,0	3,6
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	6,1	10,7	6,4	6,0
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	17,6	31,3	18,1	16,7

Finansal Risk Göstergeleri	2025	2025/3Q	2026/2Q	2026/3Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	3,6	4,6	2,9	2,7
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%,Son 12 Ay)	6,6	4,8	4,9	5,0
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	1,9	1,7	1,7	1,9
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	2,4	1,6	2,1	3,1
Özsermaye	193.960	158.772	179.191	195.987

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Kuzey Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.

Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik, genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır.

Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Kuzey Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.